PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por
Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Davil A. González De León
CPA No.5558

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Detalle de Inversiones
Notas a los Estados Financieros

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Activos y Pasivos

31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) 2011	(Auditado) 2010
Activos			
Valores negociables	$	2,277,415	2,176,114
Depósito a la vista en banco		259,783	1,113,966
Depósito a la vista en casa de corretaje		68,561	42,309
Intereses acumulados por cobrar		44,350	47,482
Total de activos netos	$	2,650,109	3,379,871
Pasivos			
Impuesto sobre dividendos por pagar	$	0	7,523
Total de acivos netos		0	3,372,348
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A		28,532	35,561
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,586,874	3,259,466
Utilidades distribuibles		24,703	67,321
Total de activos netos	$	2,650,109	3,372,348
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	$	0.9253	0.9455
Acciones comunes - Clase B	$	0.0100	0.0100

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Operaciones

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) 2011	(Auditado) 2010
Ingresos:			
Intereses ganados sobre valores	$	167,764	120,612
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		351	14,408
Total de ingresos		168,115	135,020
Gastos por intereses		987	0
Ingreso neto de gastos por intereses		167,128	135,020
Otros gastos:			
Comisión de administración		51,061	49,717
Comisión de custodia		4,842	4,730
Otros		5,189	3,799
Total de otros gastos		61,092	58,246
Utilidad neta en operaciones		106,036	76,774
Pérdida realizada en valores		(23,310)	(13,982)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(8,679)	70,748
		(31,989)	56,766
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	74,047	133,540

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en los Activos Netos

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) 2011	(Auditado) 2010
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	$	106,036	76,774
Pérdida realizada en inversiones		(23,310)	(13,982)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(8,679)	70,748
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		74,047	133,540
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(116,665)	(122,428)
Total de distribución de dividendos		(116,665)	(122,428)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		424,326	1,855,489
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		69,511	59,195
Recompra de acciones comunes Clase A		(1,173,458)	(670,689)
(Disminución) aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(679,621)	1,243,995
Total de (disminución) aumento en activos netos		(722,239)	1,255,107
Activos netos:			
Al inicio del año		3,372,348	2,117,241
Al final del año	$	2,650,109	3,372,348
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Números de acciones al inicio del año		3,556,146	2,244,025
Número de acciones vendidas		449,496	1,944,175
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		72,725	62,307
Número de acciones recompradas		(1,225,139)	(694,361)
Total de acciones comunes Clase A en circulacion al final del año		2,853,228	3,556,146
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones comunes Clase B en circulación al inicio y al final del año		1,000,000	1,000,000

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

31 de diciembre de 2011

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables **Descripción**	**Tasa**	**Vencimiento**	**Valor Nominal**	**Costo Identificado**	**Valor Razonable**	**Ganancia (Pérdida) No Realizada**
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República de Argentina	7.000%	12/9/2013	230,000	216,428	230,159	13,731
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	180,000	184,830	190,584	5,754
Mexican Bonos de Desarrollo	9.000%	20/12/2012	1,400,000	106,828	104,259	(2,569)
(20% del patrimonio de los accionistas)			1,810,000	508,086	525,002	16,916
Bonos corporativos:						
Brasil:						
Banco BMG, S. A.	6.500%	14/03/2014	200,000	199,380	183,978	(15,402)
Banco Panamericano	5.500%	4/8/2015	100,000	99,562	99,279	(283)
CCL Finance Cosan	9.500%	15/08/2014	150,000	173,025	168,468	(4,557)
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	75,000	79,200	81,377	2,177
Colombia:						
AES Chivor	9.750%	30/12/2014	100,000	108,350	115,358	7,008
República Dominicana:						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	50,000	50,119	50,781	662
Guatemala:						
Citco Trustees	8.500%	21/12/2014	195,000	212,183	210,600	(1,583)
Mexico:						
Credito Real, S. A.	10.250%	14/04/2015	200,000	213,200	205,090	(8,110)
Desarrolladora Homex	7.500%	28/09/2015	100,000	100,100	98,205	(1,895)
Grupo Posadas	9.250%	15/01/2015	100,000	105,600	86,470	(19,130)
Urbi Desarrollo Urbano	8.500%	4/19/2016	30,000	31,155	29,852	(1,303)
Estados Unidos de América:						
Ally Financial	4.500%	2/11/2014	150,000	143,850	144,375	525
Regions Financial Corp.	7.750%	10/11/2014	100,000	100,498	101,813	1,315
Slm Corp.	5.375%	15/05/2014	75,000	78,126	75,967	(2,159)
Qwest Corporation	3.497%	15/06/2013	100,000	103,642	100,800	(2,842)
(66% del patrimonio de los accionistas)			1,725,000	1,797,990	1,752,413	(45,577)
		$	3,535,000	2,306,076	2,277,415	(28,661)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Detalle de Inversiones

31 de diciembre de 2010

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos de gobiernos y agencias						
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	100,000	102,350	96,000	(6,350)
República de Argentina	7.000%	12/09/2013	260,000	244,657	260,585	15,928
República de Colombia	12.000%	22/10/2015	136,377	182,629	182,159	(470)
(16% del patrimonio de los accionistas)			496,377	529,636	538,744	9,108
Bonos corporativos:						
Brasil:						
Banco Industrial e Comercial	6.250%	20/01/2013	100,000	100,100	103,588	3,488
Banco Panamericano, S. A.	5.500%	04/08/2015	100,000	99,562	94,809	(4,753)
CCL Finance Limited	9.500%	15/08/2014	150,000	173,025	172,562	(463)
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	75,000	79,200	85,590	6,390
Chile:						
AES Gener, S. A.	7.500%	25/03/2014	75,000	81,168	81,335	167
Colombia:						
AES Chivor, S. A.	9.750%	30/12/2014	100,000	108,350	116,650	8,300
República Dominicana:						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	50,000	50,119	52,125	2,006
Mexico:						
Crédito Real, S. A.	10.250%	14/04/2015	200,000	213,200	211,250	(1,950)
Desarrolladora Homex, S. A. de C. V.	7.500%	28/09/2015	100,000	100,100	103,650	3,550
Grupo de Posadas C.V.	9.250%	15/01/2015	100,000	105,600	91,746	(13,854)
Estados Unidos de América:						
Bank of America Corp.	4.500%	01/04/15	100,000	101,255	102,020	765
Merril Lynch & Co. Inc.	6.150%	25/04/2013	100,000	107,090	107,118	28
Macys Retail Hldgs	3.750%	15/07/2014	200,000	212,200	211,726	(474)
Regions Financial Corp.	7.750%	10/11/2014	100,000	100,498	103,201	2,703
(49% del patrimonio de los accionistas)			1,550,000	1,631,467	1,637,370	5,903
		$	2,046,377	2,161,103	2,176,114	15,011

(1) Organización y Operación

Premier Short Term Bond Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999 y modificado el 2 de diciembre de 1999 y el 18 de septiembre de 2002. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 de 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

La administradora del Fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá). Los servicios de custodia son realizados por BAC International Bank, Inc.

Los estados financieros están expresados en dólares (US$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad e información financiera del Fondo están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP).

A continuación se presenta una descripción de las políticas y prácticas más importantes:

(a) Valores

Los valores están constituidos por bonos del gobierno y bonos corporativos. Los valores negociables se registran a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son registrados en los estados de operaciones. El valor razonable es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para uno o varios de los valores, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas.

Las primas y descuentos se reconocen como ingresos por intereses sobre el término contractual del valor utilizando un método que se aproxima al método de interés. Si un prepago ocurre en un valor, cualquier prima o descuento sobre el valor es reconocido como un ajuste al rendimiento en los resultados de operación en el período en que ocurre el prepago. Los intereses sobre valores se reconocen como ingresos conforme se generan.

(b) *Valor Razonable*

El Fondo determina el valor razonable con base en la normativa del Comité de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Codification – ASC) ASC 820, "Mediciones y Revelaciones de Valor Razonable", en dos pasos; a partir del 1 de enero de 2008, el Fondo lo adoptó para todos los instrumentos financieros y no financieros contabilizados a valor razonable en una base recurrente y no recurrente. Estas guías establecen un marco de referencia para determinar el valor razonable y las revelaciones relacionadas. Dependiendo, de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable

El Fondo aplica la siguiente jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1 – Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un mercado activo, como lo son instrumentos negociados públicamente o contratos de futuros.

- Nivel 2 – Activos y pasivos valorados con base a supuestos observables de mercado para instrumentos similares, cotizaciones de precios de mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y pueden ser corroborados por información disponible de mercado para sustancialmente la totalidad del término de los activos y pasivos.

- Nivel 3 – Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguna de la cual es desarrollada internamente y considera la prima de riesgo que un participante de mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requiere o permite que se registren al valor razonable, el Fondo considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante del mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Fondo utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Fondo utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Fondo debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. El nivel de un instrumento financiero, dentro de la jerarquía del valor razonable, se basa en el menor nivel de cualquier insumo, que sea significativo para la medición del valor razonable.

(c) *Activos Netos por Acción*

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

(d) Estimaciones
Para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la administración ha utilizado ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de los activos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios incluyen el valor razonable de instrumentos financieros. El ambiente económico actual ha incrementado el grado de incertidumbre propio de estas estimaciones y supuestos.

(3) Valores Negociables
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	2011		2010	
Tipo de Inversiones	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	$ 508,086	525,002	529,636	538,744
Bonos corporativos	1,797,990	1,752,413	1,631,467	1,637,370
	$ 2,306,076	2,277,415	2,161,103	2,176,114

Las pérdidas netas en valores negociables incluidas en el estado de operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascienden a $(23,310) y $(13,982), que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en valores negociables por $(28,661) y $15,011, respectivamente.

(4) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimientos, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Además de la información de mercado, los modelos también incorporan detalles de las transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración se efectúan para mantener los instrumentos registrados a su valor razonable.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o que reflejen los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

Instrumentos Financieros Registrados al Valor Razonable
La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizadas para valorar

instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación de dichos instrumentos de acuerdo a la jerarquía de valor razonable.

Valores
Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de Nivel 1 incluyen bonos de gobiernos y agencias altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas. Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el Nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Por lo tanto, en la valoración de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones con instrumentos similares o análisis de tasas de morosidad o recuperación.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente se resumen abajo:

Al 31 de diciembre de 2011	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 525,002	1,752,413		2,277,415
Total de activos	**$ 525,002**	**0**	**0**	**2,277,415**

Al 31 de diciembre de 2010	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 538,744	1,637,370		2,176,114
Total de activos	**$ 538,744**	**1,637,370**	**0**	**2,176,114**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se registran al valor razonable en los estados de activos y pasivos del Fondo.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

(a) *Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable:*
Los depósitos a la vista y casa de corretaje e impuesto sobre dividendos por pagar están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos y pasivos, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto plazo hasta el vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en los estados de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

		2011		2010	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$	328,344	328,344	1,156,275	1,156,275
Pasivos financieros					
Impuesto de dividendos por pagar	$	0	0	7,523	7,523

(5) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

		2011	2010
Depósito a la vista en banco	$	259,783	1,113,966
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósito a la vista	$	351	170
Gastos de intereses	$	869	0
Comisión de administración	$	51,061	49,717
Comisión de custodia	$	4,842	4,730

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de $3,237,147, lo cual generó una ganancia de $4,389.

(6) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A tienen derecho a dividendos, no así las acciones comunes Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		2011	2010
2,853,228 y 3,556,146, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	28,532	35,561
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de $0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,586,874	3,259,466
Utilidades distribuibles		24,703	67,321
Total	$	2,650,109	3,372,348

El movimiento de la cuenta de utilidades distribuibles, se detalla a continuación:

		2011	2010
Saldo al inicio del año	$	67,321	56,209
Utilidad neta en operaciones del año		106,036	76,774
Pérdida realizada en valores		(23,310)	(13,982)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(8,679)	70,748
Distribución de dividendos		(116,665)	(122,428)
Saldo al final del año	$	24,703	67,321

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes, con base en las ganancias generadas neto del cobro de todas las comisiones y gastos. Dichos dividendos se podrán pagar hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos se calculan con base al saldo de la inversión mantenida por el accionista durante el mes. A opción del accionista se podrá reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

(8) Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de colocaciones e inversiones en el sector extranjero están exentas del pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá. Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos.

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos de deuda en los que invierte el Fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión anual de administración de 2.0625% en 2011 y 1.975% 2010, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual de 0.1875% en 2011 y 2010, sobre el total de los activos que forman parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC International Bank, Inc., parte relacionada. Sin embargo, la administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el custodio el monto pagadero por su servicio, el cual no excederá el 1%.

La administradora cobra una comisión de venta inicial de 1%, la cual será pagada por el comprador de las acciones comunes Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.